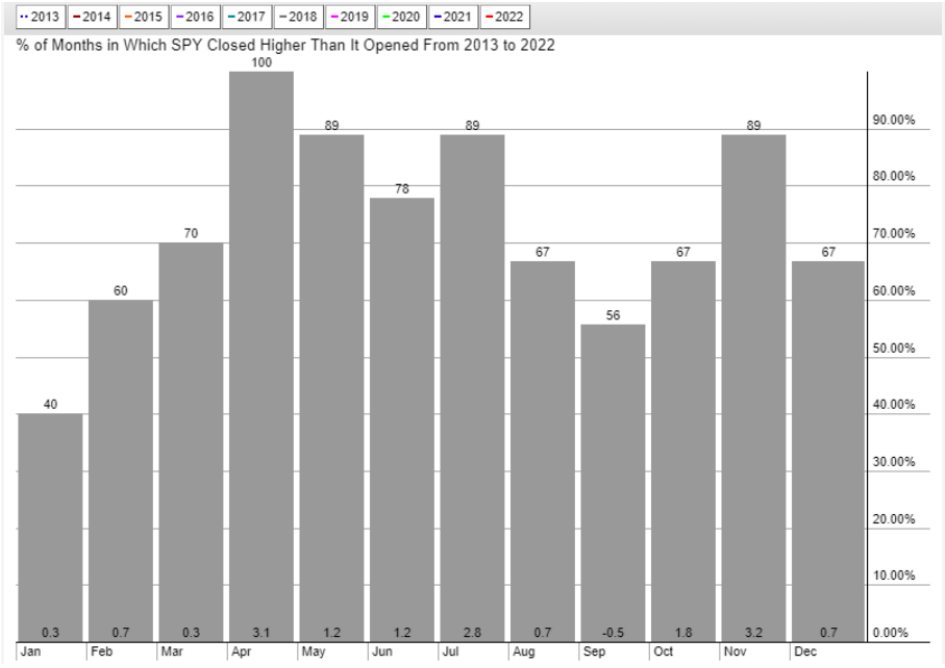
Veckobrev:

Säsongen kan ge fortsatt uppgång, men varning för nytt fall efter detta

2022-03-22
Carlsquare
Anders Elgemyr och Bertil Nilsson
www.carlsquare.com

- Den bästa tiden på året är här. Men med pågående krig, stigande inflation och Fed som ska banta balansräkningen – vad kan gå fel? Det finns en förutsättning för att börsen kan gå starkt med säsongen och med rapportsäsongen. Men Fed ser ut att ta inflationsbekämpningen på allvar, vilket kan skapa ordentlig turbulens längre fram. Det gäller att spela marknaden med en hand på säljknappen
- Råvaror är fortsatt i fokus

Det var stor optionslösen i fredags på New York-börsen och mycket tal om att investmentbankerna var långa i säljoptioner. Med optionslösen bakom oss kan marknaden titta framåt mot en kommande rapport-säsong och en av de säsongsmässigt starkaste delarna av året.



Säsongerna styr aktiemarknaderna mer än man tror. Typiskt sett brukar säsongen mars till mitten av maj vara årets bästa månader.

Men i år har vi som bekant en rätt stark motvind från flera trender som alla verkar i motsatt riktning:

- Inflations- och ränteoro på grund av skenande energipriser
- Fed som ska banta balansräkningen trots att vi har:
- Risk för en lågkonjunktur
- En berättigad oro för kriget i Ukraina

För att börja med det sista.

I en artikel, som senare tagits bort, har Komsomolskaja Pravda angett att Ryssland har förluster på 9 861 döda. Om detta är nära sanningen (Pravda betyder sanning på ryska) så innebär det att den bild som Ukraina har gett om antalet döda ryssar inte verkar vara gripna ur luften. Ukraina talar just nu om 14 700 döda ryssar.

Det är enormt höga förluster med tanke på att insatserna omfattar cirka 200 000 ryska soldater. Ryssland har helt enkelt kört fast i kriget. Precis lika litet som vi trodde på svensk media när de varje dag upprepade att nu ska Kiev falla, så tror vi på fredsförhandlingarna som pågår just nu. Det är inte mellan Ryssland och Ukraina som freden kommer att förhandlas. Mer troligt är att det sker över huvudet på dem mellan USA och Kina. Men det finns inga tecken på att detta kommer att ske i närtid.

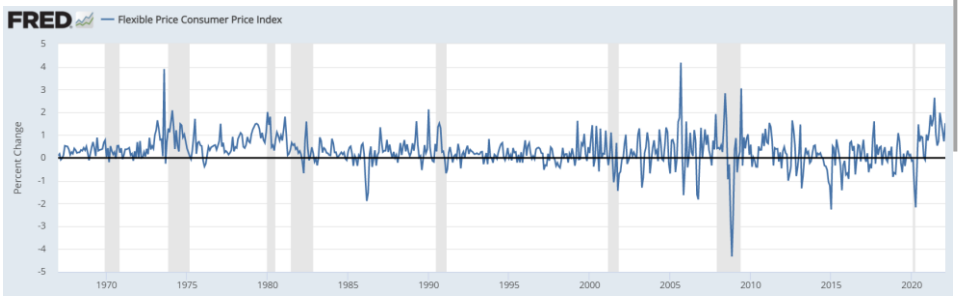
Risken är därför stor att det redan åtta år gamla kriget mellan Ryssland och Ukraina kommer att fortgå länge. Sannolikheten ökar att kapitalmarknaderna kommer att prisa in risken som inkapslad och att fokus kommer att flytta tillbaka till inflation, räntor och centralbanker.

De höga råvarupriserna kommer att vara ett fokusämne.

Säsongen kan ge fortsatt uppgång, men varning för nytt fall efter detta

Grafen ovan visar CRB-index som är ett sammansatt index för olika råvaror. Den visar att det finns gott om utrymme på uppsidan.

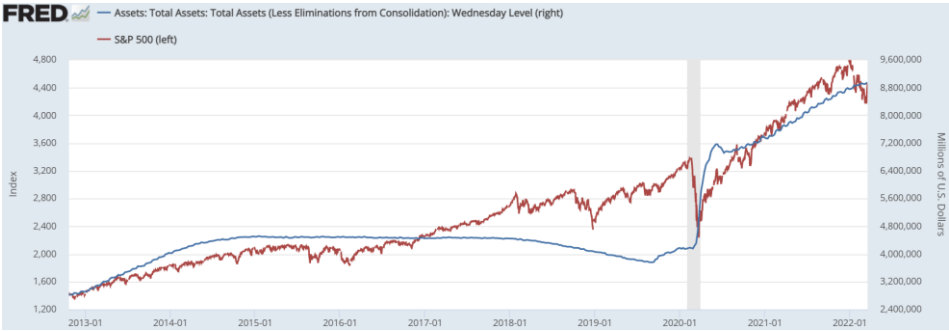
Ukraina står för en stor del av Europas produktion av vete. (Hade Putin lyckats erövra Ukraina så hade han kontrollerat både olja och mat för Europa).



Stigande råvarupriserna driver inflationen, vilket tvingar Fed att höja räntorna.

Säsongen kan ge fortsatt uppgång, men varning för nytt fall efter detta

Grafen ovan visar dock hur avkastningskurvan för räntor håller på att slå om så att de långa räntorna är lägre än de korta räntorna, vilket ger en inverterad räntekurva. Detta brukar förutspå en lågkonjunktur med cirka ett års tidshorisont. Att i det läget höja räntorna gör saken bara värre…



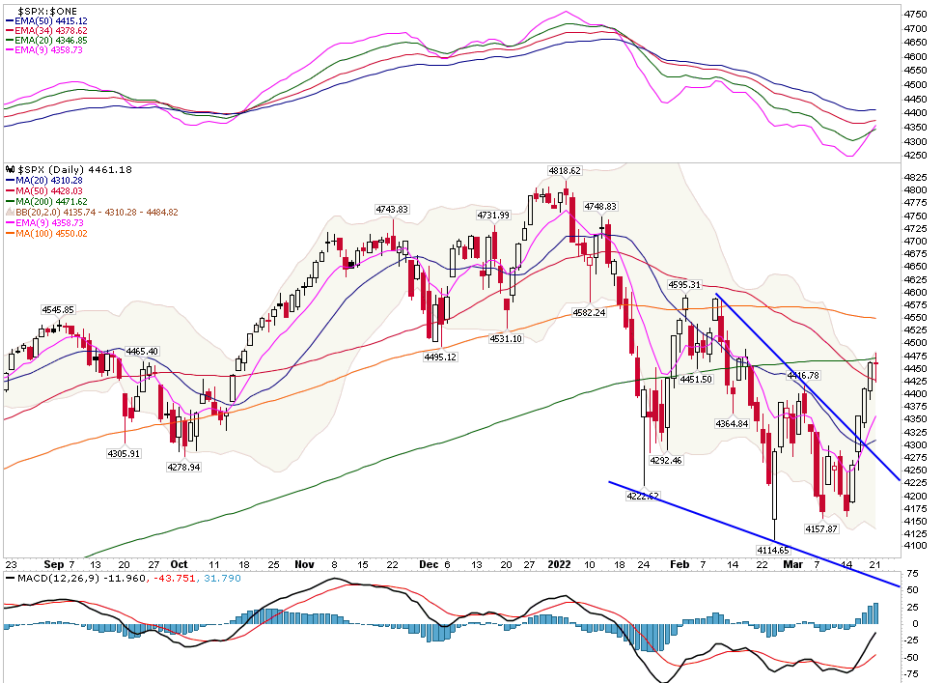
Vi tror i och för sig att marknaden klarar av något högre räntor. Mest intressant är faktiskt om och hur Fed ska hantera bantningen av sin balansräkning (blå linje). Vi förstår ärligt talat inte hur det ska gå till utan att marknaden backar.

Bolagsnamn	Datum, rapport	Överraskning/ besvikelse	Prognosför. (30 dagar, Nästa kvartal)
Accenture PLC	03-17-2022	7%	6%
FedEx Corp	03-17-2022	-1%	2%
Lennar Corp	03-16-2022	-35%	4%
Oracle Corp	03-10-2021	-4%	-1%
Costco Wholesale Corp	03-06-2022	6%	1%
Autozone Inc	03-01-2022	25%	5%

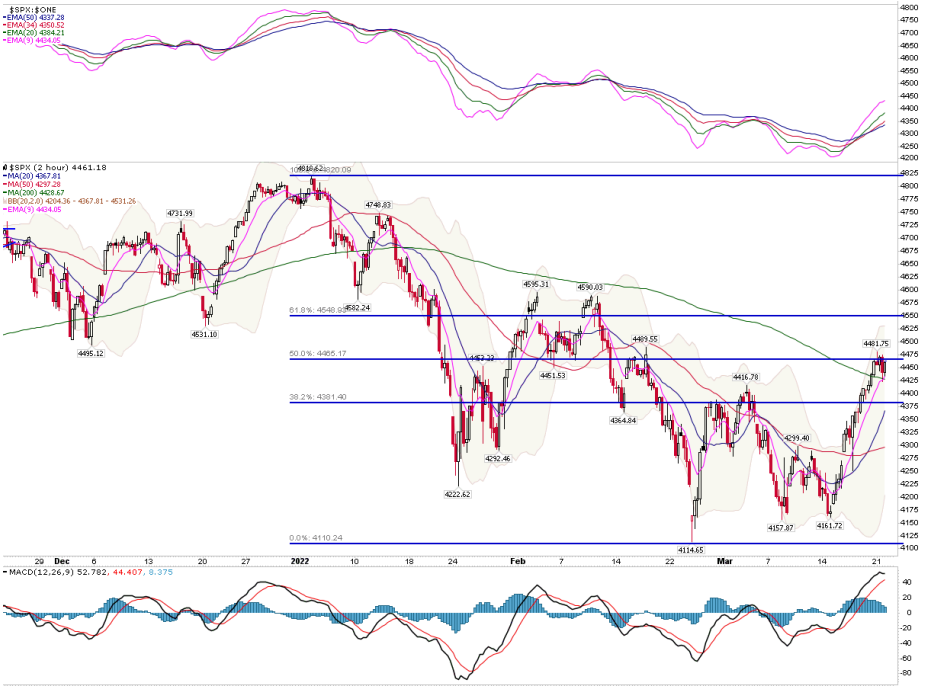
Källa: Reuters/Carlsquare

På den positiva sidan slutligen finns rapportsäsongen. Den har inte kommit igång ännu men brukar ge stöd så fort rapporteringen har kommit förbi de initiala bank-rapporterna.

Sammanfattningsvis kan det finnas stöd för en fortsatt uppgång i närtid. Men räkna med att det kan bli en rejäl sättning om och när Fed börjar fippla med balans-räkningen. Vi gör som vanligt och tar en dag i sänder.



S&P 500-index har brutit upp ur kilen. Händer det inget nytt i kriget mellan Ryssland och Ukraina så kanske marknaden har kapslat in just denna risk. Efter fyra dagars uppgång rände indexet in i MA200, men fick också stöd från MA50. Så S&P 500 är nu fast mellan två viktiga nivåer.

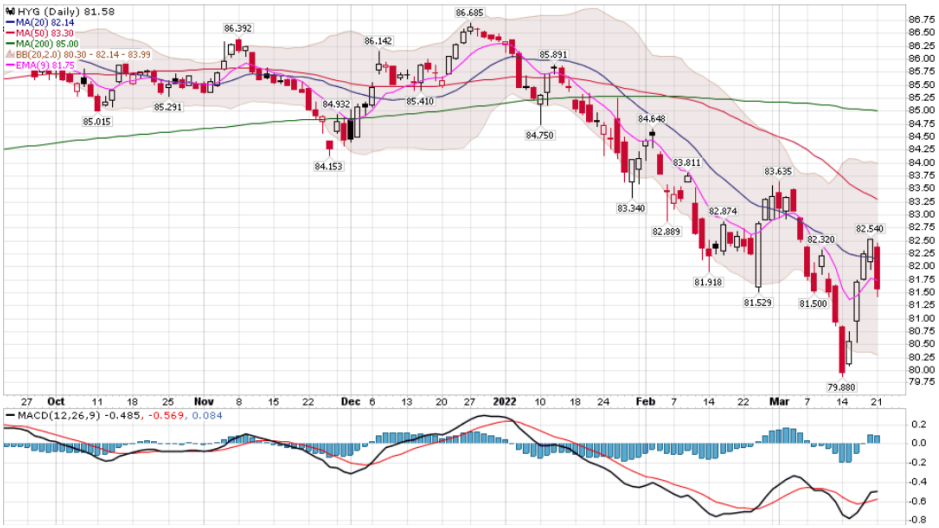


S&P 500 borde ha energi nog för att ta ut Fibonacci 50 procent och nå 61,8 procent. Det tidigare toppen kring 4748 kan också vara ett mål. Men med tanke på all motvind som finns i marknaden så kan det bli svårt för S&P 500 att nå tidigare All-Time_High. Det är mer troligt att vi nått en topp i marknaden och ska få en ytterligare ordentlig sväng nedåt innan denna resa är över.

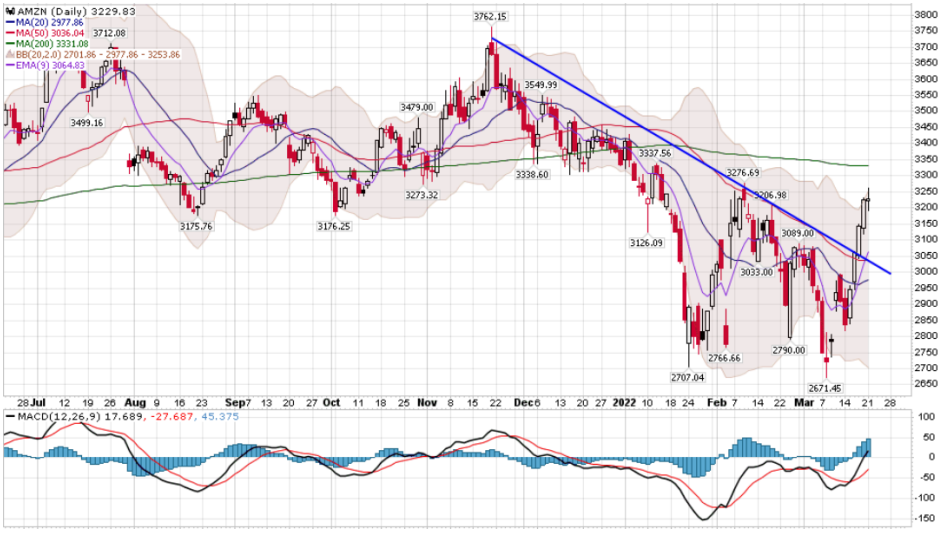
Fed-chefen Powell antydde igår att det kan bli en räntehöjning på 0,5 procentenheter i maj, mot förväntade 0,25 procent. Detta gav ytterligare energi till räntorna och satte viss press på aktiemarknaden. 2-3 procents räntor som vi talar om nu är inte orimligt högt

för aktiemarknaden, men aktiemarknadn ogillar snabba rörelser på räntemarknaden.

Notera även att Kina har börjat stimulera redan, vilket vi tror att även Fed kommer att tvingas göra igen – längre fram.



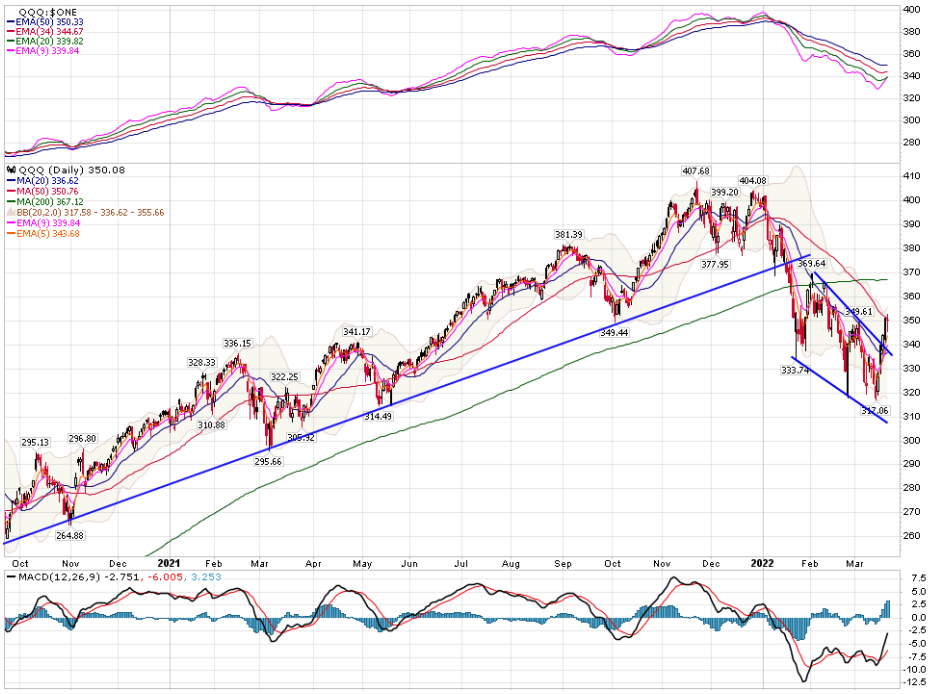
HYG som visar riskaptiten i marknaden har brutit upp över både EMA9 och MA20. Men gårdagens utspel från Powell tryckte ner HYG med 1,1 procent.



Många aktier har brutit upp ur motstånd, som Amazon.

Säsongen kan ge fortsatt uppgång, men varning för nytt fall efter detta

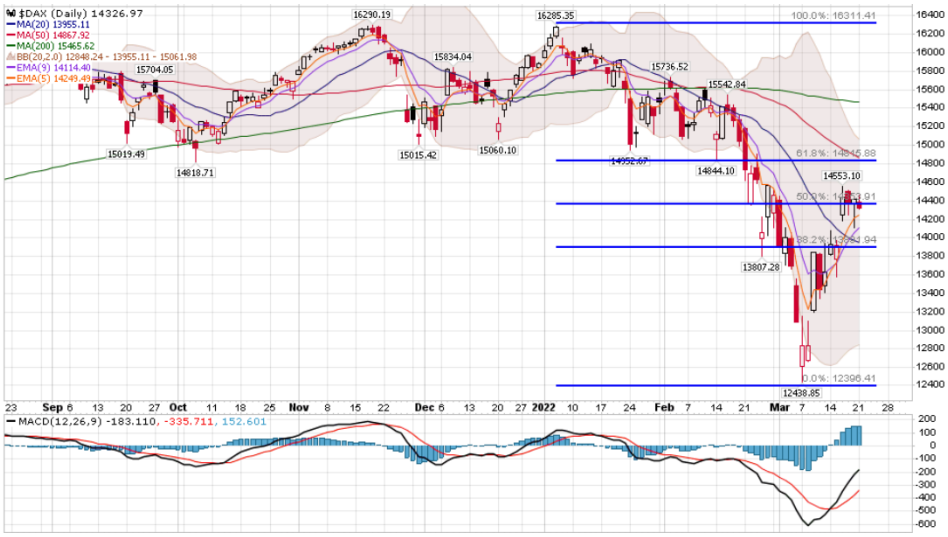
Detta gäller egentligen hela FANG-gruppen.



Tech-tunga Nasdaq har haft det kämpigt men bryter upp ur en fallande kanal. Notera att den stängde precis på MA50. Det är många som följer MA50 i USA så håll koll på om Nasdaq orkar över denna nivå eller inte.

CARLSQUARE

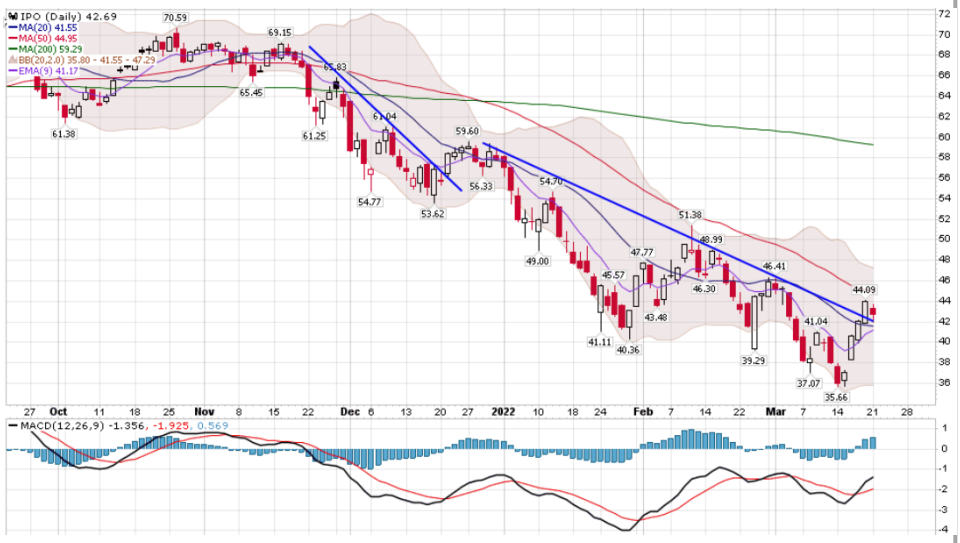
Även Apple bröt upp igår men fastnade på MA50 och MA100.



Tyska DAX är uppe vid 50 procent Fibonacci.

Säsongen kan ge fortsatt uppgång, men varning för nytt fall efter detta

Ethereum drar åt sig en del köpare.



Intressant för den svenska finansmarknaden är att IPO-index bryter upp. Det vill till att fondkommissionärerna drar ner värderingarna för att skapa intresse hos en svårflörtad publik.

CARLSQUARE

Säsongen kan ge fortsatt uppgång, men varning för nytt fall efter detta

Det är fortsatt hög volatilitet i oljepriset. Vi är ännu en gång tillbaka till den stigande kanalen.

VIX-index har gjort en snabb resa från övre till nedre Bollingerbandet och stängde i fredags nedanför nedre Bollingerbandet. Kan det vara dags att kortsiktigt köpa litet billigare skydd?

I Asien backar börsindexen överlag efter Powells utspel. Nike är upp 5,3 procent i efterhandeln på sin rapport.

Veckan som kommer

Bolagsrapporter tisdag: Arctic Paper.

På tisdag morgon sammanträder Riksbankens direktion. EMU lämnar bytesbalans och byggproduktion i januari. Vid lunch presenterar Storbritanniens CBI Industri-trender i mars, medan AF lämnar veckostatistik. Under eftermiddagen får vi Redbook detaljhandel veckodata samt Richmond Fed Index i mars. På kvällen kommer API oljelager veckostatistik.

Bolagshändelser onsdag: Kapitalmarknadsdag Loomis.

Storbritannien startar makroagendan på onsdag med KPI, PPI och detaljhandel- samtliga i februari. På eftermiddagen följer försäljning av nya hem i februari och oljelager (DOE) veckostatistik från USA. Från EMU får vi hushållens konfidensindikator i mars.

Bolagsrapporter torsdag: Enquest, Ework, Green Mobility, Nio. Lastbilsförsäljning Västeuropa i februari från Acea.

Natten mot torsdag publiceras Japans Inköpschefsindex i mars. På förmidagen får vi Frankrikes, Tysklands och Storbritanniens Inköpschefsindex för mars. Schweiz centralbank lämnar ett räntebesked. Efter lunch får vi från USA order varaktiga varor i februari, bytesbalans kv4, nyanmälda arbetslösa veckodata, inköpschefsindex samt Kansas City Fed Index- båda i mars. EU håller ett toppmöte.

Bolagshändelser fredag: Månadssiffror pappers-leveranser Europa från Eurograph.

Natten till fredag kommer Storbritanniens Gfk Konsumentförtroende i mars. På morgonen presenterar SCB PPI och hushållsutlåning- båda i februari. Från Storbritannien får vi detaljhandel i februari. Spanien lämnar BNP i kv4. Någon timme senare kommer Tysklands IFO-index i mars. Samtidigt offentliggör ESV prognos över svenska statens finanser. Under efter-middagen får vi från USA kontrakterade husköp i februari och Michiganindex i mars.

Värderingstabeller svenska aktier

Lägsta P/E-tal

Bolag	Pris	P/E12
Ferronordic AB	67,6	2,1
Maha Energy AB	14,7	3,8
Africa Oil Corp	17,1	4,0
SSAB AB	56,4	4,2
Arise AB	46,7	4,4
EnQuest PLC	3,2	4,5
Rottneros AB	10,7	4,7
International Petroleum Corp	79,3	5,2
Nordic Paper Holding AB	34,1	5,4
Tethys Oil AB	70,4	5,5

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst Direktavkastning

Bolag	Pris	Yield, %
Ferronordic AB	67,6	22,4
Tethys Oil AB	70,4	9,9
Resurs Holding AB	27,2	8,8
Clas Ohlson AB	105,8	8,8
SSAB AB	56,4	8,4
Nordic Paper Holding AB	34,1	7,9
Bonava AB	63,2	7,4
Tele2 AB	127,6	7,4
Nobia AB	41,2	7,0
Poolia AB	18,3	6,6

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans

Bolag	Pris	PtB
Karolinska Development AB	3,4	0,01
Malmbergs Elektriska AB	55,2	0,15
SERNEKE Group AB	48,7	0,55
Hoist Finance AB	26,1	0,61
Eastnine AB	110,6	0,61
Qliro AB	19,0	0,62
Bonava AB	63,2	0,73
L E Lundbergforetagen AB	483,1	0,74
Resurs Holding AB	27,2	0,76
Fastator AB	20,6	0,76

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt substans på skuldfri basis

Bolag	Pris	EVtB
Irras AB	1,9	0,58
Tethys Oil AB	70,4	0,61
Ferronordic AB	67,6	0,88
Hufvudstaden AB	133,1	0,93
Rottneros AB	10,7	1,01
Bulten AB	67,8	1,12
SSAB AB	62,7	1,16
Bonava AB	64,0	1,19
Volvo Car AB	56,7	1,30
Stora Enso Oyj	182,8	1,42

Källa: Reuters/Carlsquare

Lägst prissatt vinsttillväxt

Bolag	Pris	PEG
EnQuest PLC	3,2	0,01243
Eolus Vind AB	91,3	0,01554
Fingerprint Cards AB	14,8	0,01690
Gaming Innovation Group Inc	18,5	0,01712
Arise AB	46,7	0,01871
Fastator AB publ	20,6	0,03556
Hoist Finance AB	26,1	0,04219
Bong AB	0,9	0,04681
Maha Energy AB	14,7	0,04848
Besqab AB	164,0	0,05213

Källa: Reuters/Carlsquare

Högst prissatt vinsttillväxt

Bolag	Pris	PEG
Svenska Handelsbanken AB	94,6	425,31
Axfood AB	269,8	84,80
SERNEKE Group AB	48,7	15,12
Swedbank AB	152,9	14,56
Clas Ohlson AB	105,8	14,51
Arla Plast AB	46,5	8,26
Husqvarna AB	107,8	8,02
Elekta AB	77,1	6,29
BTS Group AB	370,0	5,55
Transtema Group AB	37,6	5,20

Källa: Reuters/Carlsquare

Disclaimer: Informationen i denna presentation baseras på vad utgivaren Carlsquare bedömer som tillförlitliga källor. Vi kan dock inte garantera dess innehåll. Ingenting som skrivs i presentationen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i presentationen är endast avsedd för mottagaren. Innehållet får inte kopieras, reproduceras, citeras eller distribueras till annan person. Carlsquare ska inte göras ansvarig för några som helst förluster som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna presentation. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning. Förändringar i utländsk valuta kan påverka värdet, priset eller avkastningen på en investering som skett i utlandet eller i en utländsk valuta.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distribution av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.